

ТРАЕКТОРИЯ РУБЛЯ

Расширение американских санкций спровоцировало сильнейшее за последние годы обесценивание национальной валюты. Неопределенность и ожидание негативных новостей будут давить на рубль даже несмотря на высокие цены на нефть.



Всевозможными санкциями, реальными и мнимыми, западные страны пугают уже четыре года. Однако их воздействие на экономику, валютный курс, фондовый рынок пока не выглядит значительным. Санкции негативно влияют не только на тех, против кого они непосредственно направлены, но и на инвесторов, среди которых немало иностранцев. Ухудшать положение своих граждан власти Европы и Америки не заинтересованы. По этой причине в январе Минфин США в очередной раз отказался от идеи ввести санкции в отношении российского суверенного долга.

Новая метла

Каково же было разочарование инвесторов, когда 6 апреля США изменили привычным для рынка правилам и ввели санкции в отношении не государственных, а частных компаний, оправдываясь «разнообразной злонамеренной деятельностью РФ». Рынок воспринял это как сигнал, что теперь под удар может попасть любая российская компания вне зависимости от степени ее связи с государством. Международные инвесторы, обеспокоенные новыми правилами, начали в спешке сокращать вложения в рублевые активы. В результате 9 апреля курс доллара на Московской бирже впервые с ноября 2017 года поднялся выше уровня 60 руб./\$, прибавив за один день более 2 руб., а евро подорожал на 3 руб., преодолев планку в 75 руб./€.

Масла в огонь подлила эскалация политической напряженности вокруг Сирии. Дональд Трамп пригрозил, что за поддержку Дамаска России «придется заплатить большую цену». Возросли опасения инвесторов, что конгрессмены все-таки смогут принять санкции в отношении суверенного долга России. Подобный сценарий крайне негативен для российского рынка, поскольку на иностранных инвесторов приходится третья часть всего размещенного объема ОФЗ — порядка \$36 млрд.

В таких условиях 12 апреля курс доллара впервые с ноября 2016 года поднялся выше уровня 65 руб./\$, курс евро преодолел отметку 80,50 руб./€. Тем самым за неполные три дня валюта подорожала на 7–8 руб. Столь стремительно рубль не обесценивался с января 2016 года, когда на фоне снятия международных санкций с Ирана стоимость нефти впервые с 2004 года опустилась ниже уровня \$30 за баррель, а курс доллара и евро за два дня подскочил на 8 руб. — до 86 руб./\$ и 93,7 руб./€.

ТЕКСТ **Виталий Гайдаев**
ФОТО **РИА Новости**

Призрак четырнадцатого года

Частные инвесторы, обеспокоенные стремительным снижением курса рубля, проводили аналогии с 2014 годом. Тогда одним из основных триггеров девальвационного движения тоже были санкции против российского бизнеса. Международные инвесторы тогда активно избавлялись от рублевых активов, что привело к сильному ослаблению рубля. Для сглаживания волатильности ЦБ в первые месяцы противостояния проводил валютные интервенции, но быстро отказался от них — перешел к валютному фондированию банков, затем резко повысил ставку.

«ЦБ не видит рисков для финансовой системы», — заявила глава ЦБ Эльвира Набиуллина на форуме Московской биржи. По ее словам, рынок и экономика к ним адаптируются: инструментарий Банка России позволит ограничить влияние новых санкций на инфляцию.

Спокойствию ЦБ способствуют фундаментально сильные позиции российской экономики в целом и российского рубля в частности. «Проводить аналогии с 2014 годом неуместно, — считает ведущий аналитик Промсвязьбанка Михаил Поддубский. — Тогда мы наблюдали мощное снижение нефтяных котировок и тренд на снижение всей группы emerging markets. Сейчас же превалируют скорее обратные тенденции». По данным Reuters, стоимость российский нефти Urals в середине апреля поднялась выше уровня \$70 за баррель, прибавив за четыре недели почти 15%.

КАК МЕНЯЛИСЬ КУРС ДОЛЛАРА И ЦЕНЫ НА НЕФТЬ В 2014–2018 ГОДА

